

北水暫停 考驗盤面動力



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨天繼續高位震盪，短期潛在波動機會擴大。由於農曆新年假期，港股通今日（19日）至下周五（27日）暫停提供服務，在缺乏南下資金承托推動下，要注意盤面有可能轉弱。此外，港股短線技術性嚴重超買狀態，仍未見緩解改善，恒指9日RSI指標仍高企於75.88，如出現負面消息觸發點，港股或趁勢回吐。



美团連跌九日，北水趁低入貨。 新華社

恒指收漲100點，仍險守10天線21,445點以上，這水平可看作恒指目前的好淡分水線，守穩仍可短線試高尋頂，上望估計在22,500點，但若失守的話，恒指將有完成短線尋頂掉頭回吐的傾向，短期支持位維持看20,200點。

值得注意的是，近期外資通過滬深股通流入A股的態度異常積極，一方面可能是早前低配，另一方面，復常復甦的正面預期也是吸引外資加速回流的原因，以今年首12個交易日來算，累計淨流入接近940億元人民幣，已超過去年全年淨買入總額。

然而，可以作為指標以反映內資態度的A股兩融餘額，卻是三個月來首次回降至1.54萬億元人民幣以下，可能是受到農曆新年長假期影響，內資目前取態似乎不及外資進取積極。

港股繼續震盪，在盤中一度下跌155點，低見21,422點，仍險守10天線之上，但盤面分化依然趨向激烈，令大市潛在不穩定性正在增加。其中，受到遊戲版號的繼續獲批，網易(9999)漲6.51%，見本輪行情高位，是升幅最大的恒指成份股。

碧桂園跌穿多條平均線

另外，股份繼續輪動，早前領漲的板塊現時反覆向下，消費股百威亞太(1876)再跌2.17%，碧桂園(2007)更是跌6.36%，一舉下破10天、20天和50天線。

恒指昨收盤報21,678點，上升100點或0.47%。國指收盤報7,340點，上升26點或0.37%。恒生科指收盤報4,524點，上升24點或0.54%。主板成

交額1,278億多元。沽空金額195.4億元，沽空比例15.29%。升跌股票分別是787隻及741隻，日內漲幅超過10%的股票有45隻，日內跌幅超過10%的股票有19隻。

港股通連續兩日出現淨流入，昨錄逾11億元北水淨入。美團(3690)連跌九日，但獲北水淨買6.19億元；新東方在線(1797)續後股價急挫8%，惟仍獲北水淨買4.9億元。中海油(0883)及中移動(0941)也分別錄2.54億元及2.22億元淨入。

至於盈富(2800)轉淨沽達18.1億元；恒生中國企業(2828)錄5.43億元淨走。建行(0939)再遭淨沽4.36億元；碧桂園遭淨沽2.28億元。



餐飲迎黃金期 叙福樓可收集

香港撤銷疫情限制措施後，帶動農曆新年前的餐飲業復甦，餐飲板塊絕地反彈，集中餐團年宴會及亞洲菜餐飲業務的叙福樓集團(1978)生意更顯優勢，加上本港今年內外全面通關，旅遊業回暖，業績大翻身可期。

去年2月爆發疫情第五波，叙福樓旗下餐廳一度全線暫停營業，員工放有薪假期，直接衝擊第一季度業績。截至去年6月底上半年度，股東應佔盈利680萬元，按年跌73.4%。每股盈利0.85仙，不派中期息。期內，收入4億元，減少5.4%。毛利率保持67.7%。特許經營品牌的餐廳數量，由2021年6月30日的26間，增至2022年6月30日的34間，因而增加收入基礎。

管理層表示，公司將積極通過現有品牌活化、打造及引入新品牌、增加店舖數量、加強數位營銷和持續的產品創新來增強定價能力，以及進一步鞏固市

場地位。集團把握去年底疫情限制放寬將帶來業務復甦機遇，委任陸敏中為集團其中一間附屬公司的首席執行官（餐飲業務），已於去年12月1日起生效。

料盈利反彈

陸敏中於2006至2021年在美心集團工作，任新職前為美心旗下日本連鎖餐廳的營運總監。叙福樓主席兼行政總裁黃傑龍看好港餐飲業將進入新一階段的黃金發展期，將持續強化管理團隊實力。

黃傑龍繼承父業，將叙福樓在2018年5月招股上市，招股價1.1元，集資1.83億元。當時獲時任港鐵(0066)主席馬時亨等人做基石投資者，招股認購近千倍，首日掛牌曾高見2.12元，收報1.54元，升40%。黃傑龍引入現代化管理及建立亞洲菜品牌，特別是年輕人追捧的日本菜式。



叙福樓昨日尾市獲大成交追捧，收報1.11元，升2.78%，成交240.3萬元，為去年3月以來最大成交額，平常交易日僅十數萬元交投，反映投資者看好今年估值表現。重上招股價是好兆頭，現價預測市盈率12.46倍，息率逾5厘，市賬率2.34倍。今年是經濟、旅遊業的復甦年，叙福樓盈利較大幅增長可期，可順勢收集，上望1.4元。

日圓兌港元失守「6算」

日本央行議息後，未有調整貨幣政策，日圓再跌穿131兌1美元，每百日圓兌港元亦失守「6算」，見5.97。日央行維持基準利率於負0.1厘水平，並將10年期國債收益率目標維持於零水平，亦未有改變控制孳息率曲線的政策。

雖然中國去年第四季GDP同比增長2.9%，全年增幅達3%。而工業生產、零售銷售、就業市場等數據均好過預期，市場認為內地經濟2023年增長前景有所改善。不過，離岸人民幣無視好於預期的經濟數據，繼續走弱，回落至6.7698水平。人民幣兌一籃子貨幣同樣回落，指數跌破100關口。

人民幣走弱

市場交易在臨近農曆新年假期前轉趨淡靜，人民幣亦走弱，新年前出口結匯或告一段落，供求開始傾向淨購匯。至於通關後，由於內地服務和商品貿易賬可能惡化，或不利人民幣後市表現，但若美元進一步走軟，人民幣或再見向上動力，兌美元暫時支持位和阻力位分別在6.7和6.8位置。

另一方面，美國假後，美元指數保持橫行交易，風險資產交投謹慎，美元指數雖一度跌穿102關口，其後回升至102.39。預期美元上升空間有限，相信今年仍有偏向下行，但考慮到美元在利率上保持優勢，不排除美元出現間歇反彈。

嘉里物流受惠通關



恒指昨天以陽燭收市，收市水平能守在10 SMA之上。MACD快慢線差距由正轉負，即由牛差變熊差，走勢轉差，並與指數背馳，整體市況則略好。

個股方面，嘉里物流(0636)主要從事提供物流、貨運以及電子商貿及快遞服務。集團截至2022年6月底止中期業績，收入按年增加39%至480.34億元；核心經營溢利增加74%至34.61億元；核心純利上升96%至23.72億元；股東應佔溢利為23.77億元，增長118%，倘計入2021年上半年來自已終止經營業務之溢利，則下跌30%。

物流需求料增

個別業務方面，綜合物流業務分部溢利錄得7.17億元，增28%；電子商貿及快遞業務分部虧損錄得3.93億元；國際貨運業務分部溢利33.98億元，增長140%。隨着近日疫情放緩及通關，相信將有助拉動物流之需求，集團有望受惠。

嘉里物流近日股價向好，一度升穿10 SMA，並在金融科技系統出現信號。股份昨收報14.32元，市盈率3.25倍，收益率55.8%。市盈率在行業處偏低水平，若以3.75倍市盈率估值，目標價16.5元。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

外匯薈萃

王灝庭

華僑永亨銀行經濟師

證券智囊

岑智勇

百惠證券策略師